

医疗保健

《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》点评

投资评级 中性

事件:

发改委发布《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》，从 1、放宽社会资本举办医疗机构的准入范围；2、进一步改善社会资本举办医疗机构的执业环境；3、促进非公立医疗机构持续健康发展三个方面阐述了新的鼓励社会办医的大政方针。

点评:

1、鼓励社会办医药有利于形成“鲶鱼”效应，满足多层次的社会需求

截至 2009 年，私营医疗机构数占医疗机构总数的 36.06%，但床位数仅占床位总数的 5.19%，社会办医面临比较大的政策歧视、税收负担，鼓励社会办医，有利于增加医疗卫生服务资源，扩大服务供给，满足人民群众多层次、多元化的医疗服务需求；有利于建立竞争机制，提高服务效率和质量，完善医疗服务体系，形成公立医疗机构和非公立医疗机构相互促进、共同发展的格局；

2、鼓励社会办医有实质性的利好措施保障

文件放宽了社会资本办医的审批途径；明确了社会办医人才队伍稳定的一系列长远发展的保障政策，利于其快速发展壮大；对社会办医符合政策导向的业务给予同公立医院的同等待遇，解除了民营办医的政策歧视；税收方面，免除社会办盈利性医院的营业税，减轻了其税收负担，属于实质性的利好；

3、社会办医的可能路径

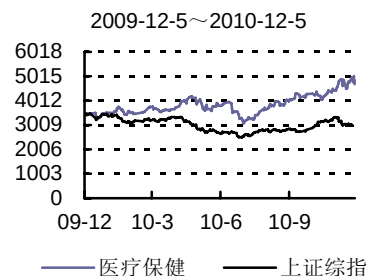
鼓励社会办医就是要形成多元化的办医格局，降低公立医院的比例，从医院外部形成有利于公立医院的激励机制形成，但政策也明确社会办非盈利性医院收入除扣除合理支出外只能用于医院再发展，不得用于分红，只有社会办盈利性医院才允许分红，这可能限制了社会办医的潜在动力，缩小其投资的医院范围，我们认为社会办医更可能 1、从未来医药分家的战略角度出发，在占据药品生产制造或者渠道分销后基于终端掌控的考虑参与投资办医；2、更多的申办盈利性专科医院，占据高端卫生需求市场；

2010 年 12 月 5 日

主要数据

行业指数	4689.43
上证指数/深圳成指	2842.43/12443.00
公司家数	184
总市值(百万元)	1396404.54
流通市值(百万元)	965273.20

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-科华生物(002022)新药获批 助推业绩腾飞》，2010-11-30
 《国元证券行业研究-行业点评:国务院批准公立医院改革意见点评》，2010-2-3
 《国元证券*投资策略*国元证券*医药行业 2010 年投资策略报告:把握行业结构性投资机

联系方式

研究员: 刘斌
 职业资格证书: S0020207080709
 电话: 021-51097188-1859
 电邮: liubin@gyzq.com.cn
 联系人: 赵喜娟
 电话: (86-21) 51097188-1952
 电邮: zhaoxijuan@gyzq.com.cn
 地址: 中国上海市浦东南路 379 号
 金穗大厦 15F (200120)

4、对上市公司的影响

目前涉及医院的上市公司不多，爱尔眼科和通策医疗、马应龙、康美医药早先就开始医院布局，随者政策的进一步宽松，预计他们将明显受益；另外随着社会办医的壮大，其对医疗器械配备的需求将会得到释放，因此相应的医疗器械上市公司也会受益，包括新华医疗、乐普医疗、鱼跃医疗、万东医疗。

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn